



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

# Enquête sur les perspectives des entreprises

menée par les bureaux régionaux

Résultats de l'enquête de l'hiver 2008-2009

Vol. 5.4, 12 janvier 2009

## Vue d'ensemble

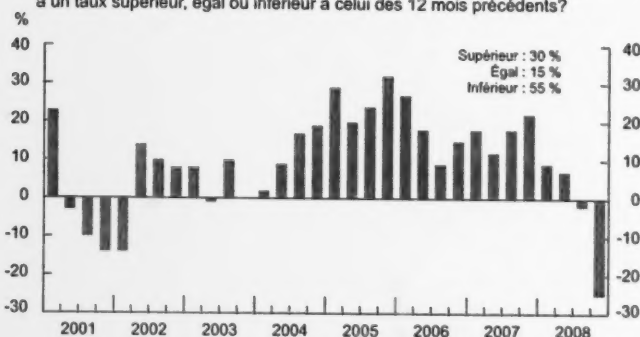
- La confiance des entreprises s'est nettement détériorée depuis l'enquête de l'automne, les effets de la crise financière internationale et de la faiblesse de l'économie mondiale s'étant intensifiés et répercutés sur la demande intérieure. Les indicateurs affichent presque tous leur plus bas niveau depuis la tenue de la première enquête, en 1997.
- Les répondants prévoient un ralentissement du rythme de croissance des ventes au cours des 12 prochains mois. Le degré d'incertitude quant à l'évolution des ventes s'est accru et les risques sont orientés à la baisse. Les soldes des opinions concernant l'investissement et l'emploi sont devenus négatifs.
- Les firmes ont signalé une baisse des pressions sur la capacité de production. Le rythme prévu d'augmentation des prix a fléchi, surtout sous l'effet de la chute récente des cours des produits de base. Les attentes d'inflation pour les deux prochaines années ont aussi diminué considérablement.
- Le pourcentage de firmes signalant un resserrement des conditions du crédit a atteint un sommet sans précédent.

## Activité économique

Le solde des opinions concernant la croissance passée des ventes a fortement régressé, touchant son plus bas niveau depuis la tenue par la Banque de la première enquête sur les perspectives des entreprises, en 1997 (Graphique 1). De même, les firmes s'attendent à ce

**Graphique 1 Solde des opinions\* concernant la croissance passée des ventes**

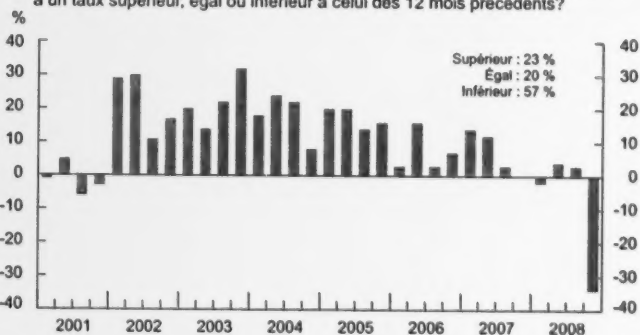
Au cours des 12 derniers mois, le volume de vos ventes a-t-il augmenté à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



\* Pourcentage des entreprises qui font état d'une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui signalent un ralentissement

**Graphique 2 Solde des opinions\* concernant la croissance future des ventes**

Au cours des 12 prochains mois, le volume de vos ventes devrait-il augmenter à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



\* Pourcentage des entreprises qui prévoient une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Le présent bulletin contient une synthèse de l'information qui a été recueillie dans le cadre d'entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque auprès des responsables d'une centaine d'entreprises, choisies en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. L'enquête permet à la Banque de connaître l'opinion de ces entreprises sur des sujets d'intérêt particulier (comme la demande et les pressions exercées sur la capacité de production) ainsi que sur l'évolution future de l'activité économique. Des précisions concernant le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont présentées dans le site Web de la Banque du Canada, à l'adresse <http://www.banqueducanada.ca/fr/bos/index.html>. Les données de l'enquête de l'hiver 2008-2009 ont été recueillies entre le 14 novembre et le 12 décembre 2008.

Les opinions exprimées sont celles des répondants et ne reflètent pas nécessairement le point de vue ou les politiques de la Banque du Canada. La méthode d'échantillonnage utilisée assure une bonne représentativité des opinions. Toutefois, la fiabilité statistique des résultats de l'enquête est limitée, en raison de la petite taille de l'échantillon.

que la décélération du rythme d'expansion des ventes se poursuive au cours des 12 prochains mois (**Graphique 2**), et bon nombre anticipent carrément une baisse du volume de leurs ventes. Les craintes de plus en plus vives d'une grave récession aux États-Unis ont une incidence négative sur l'évolution des perspectives de ventes de nombreuses entreprises. De plus, davantage de firmes ont indiqué que d'importants risques à la baisse pèsent sur celles-ci, ce qui est attribuable au niveau d'incertitude élevé que suscite la conjoncture économique et financière mondiale.

Le solde des opinions relatif aux intentions d'investissement a chuté par rapport au niveau élevé affiché lors des deux dernières enquêtes, laissant entrevoir une réduction des investissements des entreprises au cours des 12 prochains mois (**Graphique 3**). Maintes firmes ont modéré leurs projets d'investissement en raison du ralentissement de l'économie, du resserrement des conditions du crédit et du repli des cours des produits de base. Le remplacement ou la réparation des équipements est l'élément le plus souvent cité au chapitre des dépenses d'investissement.

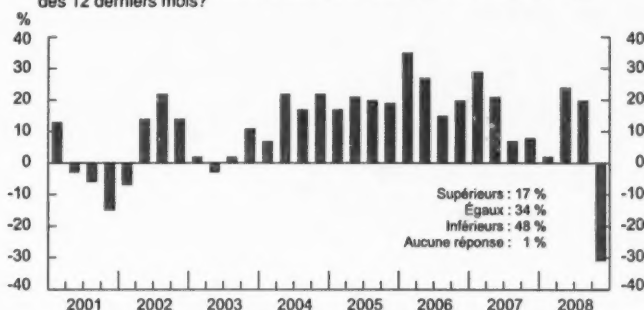
Le solde des opinions au sujet de l'emploi est devenu négatif pour la première fois depuis les débuts de l'enquête (**Graphique 4**), un signe que les entreprises prévoient une contraction de leurs effectifs durant les 12 prochains mois. Les intentions d'embauche sont plus faibles dans le secteur des biens que dans celui des services.

## Pressions sur la capacité de production

Sous l'effet du récent ralentissement des ventes, la proportion de firmes qui estiment qu'elles auraient du mal à faire face à une hausse inattendue de la demande a baissé, quoique dans une moindre mesure que les autres indicateurs de l'enquête ne le donneraient à penser (**Graphique 5**). De nombreuses entreprises indiquent que le niveau de la demande demeure raisonnable ou rattrapent leurs arriérés de commandes. Néanmoins, les pressions qui s'exercent sur la capacité de production sont bien inférieures à celles atteintes en 2007.

**Graphique 3 Solde des opinions\* concernant l'investissement en machines et matériel**

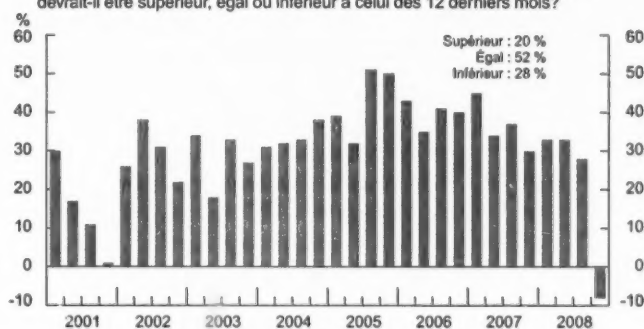
Au cours des 12 prochains mois, les investissements en machines et matériel de votre entreprise devraient-ils être supérieurs, égaux ou inférieurs à ceux des 12 derniers mois?



\* Pourcentage des entreprises qui prévoient augmenter leurs investissements diminué du pourcentage de celles qui prévoient les réduire

**Graphique 4 Solde des opinions\* concernant le niveau futur de l'emploi**

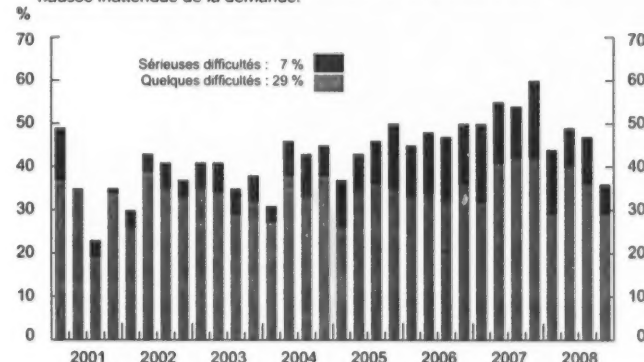
Au cours des 12 prochains mois, le niveau de l'emploi dans votre entreprise devrait-il être supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



\* Pourcentage des entreprises qui prévoient un niveau d'emploi plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

**Graphique 5 Aptitude à répondre à la demande**

Indiquez la capacité actuelle de votre entreprise à répondre à une hausse inattendue de la demande.



**Graphique 6 Pénuries de main-d'œuvre**

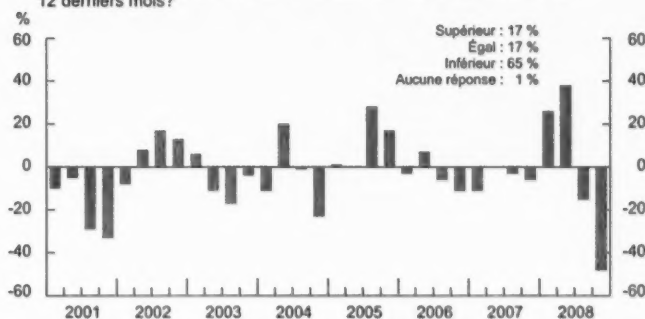
Votre entreprise souffre-t-elle d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite son aptitude à répondre à la demande?



Le pourcentage d'entreprises ayant déclaré que des pénuries de main-d'œuvre limitent leur capacité de répondre à la demande a diminué de façon marquée pour s'établir à un minimum historique (**Graphique 6**). Cette diminution s'est surtout fait sentir dans les provinces de l'Ouest, où les contraintes de main-d'œuvre ont été le plus prononcées au cours de ces dernières années.

**Graphique 7 Solde des opinions\* concernant l'augmentation du prix des intrants**

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services achetés devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



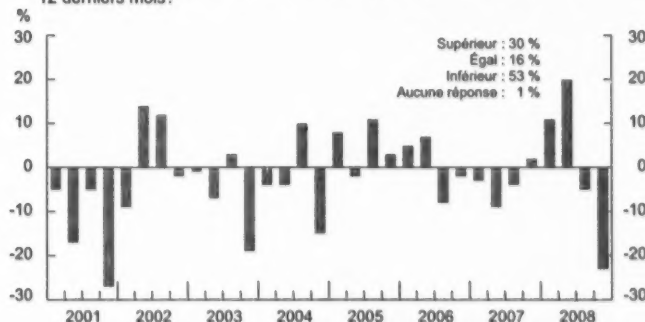
\* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

## Prix et inflation

Comme dans l'enquête précédente, les firmes prévoient un ralentissement du rythme de croissance des prix des intrants au cours des 12 prochains mois (**Graphique 7**) et bon nombre d'entre elles croient que ces prix vont diminuer. Cette opinion est principalement attribuable au récent recul des cours des produits de base et à ses effets attendus sur le prix d'intrants clés. Certaines entreprises pensent aussi qu'avec le fléchissement de la demande, les fournisseurs devront réduire leurs prix pour écouler leurs stocks.

**Graphique 8 Solde des opinions\* concernant l'augmentation du prix des extrants**

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services vendus devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



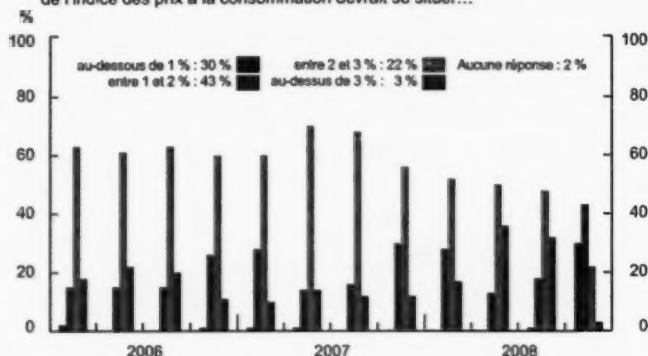
\* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Le solde des opinions concernant le prix des extrants indique que les entreprises s'attendent à voir leurs prix de vente progresser plus lentement que durant les 12 mois écoulés (**Graphique 8**). Ce résultat est le fait de deux grands facteurs, soit l'affaiblissement de la demande et l'intention de répercuter une partie de la baisse du coût des intrants sur les prix de vente. Ce ralentissement de la progression du prix des extrants est escompté aussi bien dans le secteur des biens que dans celui des services.

Les attentes d'inflation ont sensiblement diminué (**Graphique 9**). Presque les trois quarts des entreprises sont d'avis que pendant les deux prochaines années, le taux d'inflation sera inférieur au point médian de 2 % de la fourchette cible de maîtrise de l'inflation de la Banque. Seulement 3 % des répondants estiment qu'il dépassera la limite supérieure de la fourchette, soit 3 %, alors que cette opinion était celle d'environ le tiers des firmes dans l'enquête précédente. La chute des cours des produits de base, notamment du pétrole et des produits énergétiques connexes, ainsi que la dégradation du climat économique sont les facteurs qui ont été invoqués le plus souvent pour expliquer les modifications des attentes.

**Graphique 9 Attentes d'inflation**

Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...

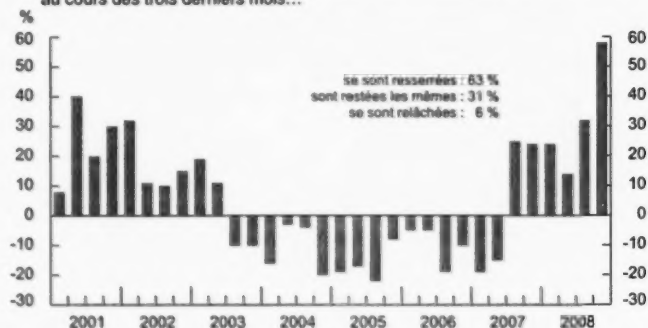


## Conditions du crédit

Le solde des opinions concernant les conditions du crédit a atteint un sommet historique de l'enquête : en effet, presque les deux tiers des entreprises ont signalé un durcissement des conditions du crédit durant les trois derniers mois par rapport aux trois mois précédents (**Graphique 10**). La majorité des répondants ont indiqué que le changement survenu était appréciable et jugeaient qu'il était dû principalement à une réévaluation généralisée des primes de risque sur le marché. Selon la plupart des firmes, le resserrement s'est traduit par une hausse des coûts d'emprunt. Par ailleurs, la détérioration des conditions du crédit s'observe dans tous les secteurs.

**Graphique 10 Solde des opinions\* concernant les conditions du crédit**

Par rapport à celles des trois mois précédents, vos conditions de financement, au cours des trois derniers mois...



\* Pourcentage des entreprises qui font état d'un resserrement diminué du pourcentage de celles qui signalent un relâchement. Pour cette question, le solde des opinions fait abstraction des entreprises qui ont répondu « sans objet ».

### Bureaux de la Banque du Canada

**Provinces de l'Atlantique**  
1583, rue Hollis, 5<sup>e</sup> étage  
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 1V4

**Québec**  
1501, avenue McGill College, bureau 2030  
Montréal (Québec) H3A 3M8

**Ontario**  
150, rue King Ouest, 20<sup>e</sup> étage, bureau 2000  
Toronto (Ontario) M5H 1J9

**Provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest**  
404 - 6th Avenue SW, bureau 200  
Calgary (Alberta) T2P 0R9

**Colombie-Britannique et Yukon**  
200, rue Granville, bureau 2710  
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 1S4

**SIÈGE**  
234, rue Wellington  
Ottawa (Ontario) K1A 0G9  
1 877 782-8248